

# ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический  
и информационно-аналитический сборник  
Периодичность – 4 раза в месяц

25 (67) – 2011 июль

### Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.  
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

### Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

### Издатель:

ООО «Финанспресс»

### Главный редактор:

В.А. Горохова

### Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

### Редакционный совет:

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор  
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор  
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор  
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор  
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент  
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент  
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор  
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** Т.А. Кондратенко

### Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 21.06.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 9,5 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.**

**Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

**Статьи рецензируются.**

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

## СОДЕРЖАНИЕ

### Вопросы экономики

*Игонина Л.Л., Опрышко Е.Л.* Современные тенденции формирования источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий в российской экономике ..... 2

*Яшина М.Л., Ягфаров О.М.* Некоторые методические и методологические аспекты анализа и прогнозирования территориально-отраслевого разделения труда в скотоводстве России ..... 11

*Шестакова Е.Ф.* Современная инфляция в условиях кризиса ..... 17

### Стратегический менеджмент

*Шуклов Л.В.* Управление финансами в контексте жизненного цикла организации ..... 23

### Инвестиционная политика

*Корнев И.А.* Тенденции рынка лизинга в посткризисный период ..... 31

*Дихтяренко А.Ю.* Поведение инвестора в условиях рыночной неопределенности ..... 37

### Банковский сектор

*Чхутиашвили Л.В.* Услуги коммерческих банков в новых условиях рыночной конкуренции ..... 41

### Аналитический обзор

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации в апреле 2011 г. .... 63

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.**

**Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.**

УДК. 336

## СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

**Л. Л. ИГОНИНА,**

доктор экономических наук, профессор,  
заведующая кафедрой финансов  
E-mail: igoninall@mail.ru

**Е. Л. ОПРЫШКО,**

старший преподаватель кафедры  
организации коммерческой деятельности  
E-mail: opryshko.elena@yandex.ru  
Институт экономики, права  
и гуманитарных специальностей

*В статье исследованы особенности формирования источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий в российской экономике. Выделены ключевые тенденции развития финансового потенциала инвестирования в разрезе собственных источников финансирования инвестиций предприятий, банковского кредитования, эмиссии корпоративных ценных бумаг, иностранных инвестиций.*

**Ключевые слова:** инвестиционный, деятельность, внутренний, внешний, источник, финансирование, прибыль, амортизация, банковский, кредитование, корпоративные ценные бумаги, иностранный, инвестиция.

Задачи модернизации экономики страны определяют особую значимость активизации инвестиционной деятельности российских предприятий как ключевого фактора структурного обновления национального хозяйства, что актуализирует обращение к анализу финансового потенциала инвестиционной деятельности предприятий и особенностей формирования источников фи-

нансирования инвестиций на современном этапе социально-экономического развития.

В предкризисные годы в экономике России сформировался ряд позитивных тенденций (ускоренный рост инвестиций, начавшееся в ряде секторов масштабное перевооружение производства на новой технологической основе, рост финансовых рынков, повышение доли прибыльных предприятий). Этот период характеризовался устойчивым абсолютным и относительным ростом инвестиций в основной капитал (табл. 1), что было обусловлено прежде всего необходимостью его модернизации и обновления.

Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. оказал существенное негативное воздействие на динамику инвестиционной деятельности российских предприятий. В кризисных условиях, когда возможности получения инвестиционных кредитов были ограничены и задачи привлечения долгосрочных инвестиций для расширения производства

УДК 631.111; 631.15:33; 637

## НЕКОТОРЫЕ МЕТОДИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ТЕРРИТОРИАЛЬНО- ОТРАСЛЕВОГО РАЗДЕЛЕНИЯ ТРУДА В СКОТОВОДСТВЕ РОССИИ

**М. Л. ЯШИНА,**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры финансов и кредита  
E-mail: may1978.78@mail.ru

**О. М. ЯГФАРОВ,**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры  
статистики и организации предприятий АПК  
E-mail: yagfarov@uqsha.ru  
Ульяновская государственная  
сельскохозяйственная академия

---

*В статье отмечается, что с утверждением рыночных отношений совершенствование территориально-отраслевого разделения труда в скотоводстве России требует новых методических и методологических подходов к анализу и прогнозированию. Раскрыты их основное содержание, необходимость использования программно-целевого метода, учета особенностей и уровней развития субъектов Российской Федерации.*

**Ключевые слова:** скотоводство, территориально-отраслевой, разделение труда, биоклиматический, потенциал, размещение, специализация, концентрация, продовольственный, обеспечение.

---

Скотоводство остается одной из традиционных для России отраслей животноводства. При переходе к рыночным условиям оно понесло особенно большие потери в силу отраслевой специфики. При жесткой конкуренции со стороны импорта и недостаточной поддержке государством отечественное скотоводство пока не в состоянии полностью обеспечить страну мясомолочной продукцией.

В обеспечении страны мясомолочной продукцией важное значение принадлежит совершенс-

твованию территориально-отраслевого разделения труда. Решение этой проблемы в скотоводстве России является сложным и многогранным процессом, связанным с изменением производственной структуры хозяйств, районов, природно-экономических зон, требующим инвестиций как из федерального, так и из региональных бюджетов. Вместе с тем совершенствование сложившейся территориально-отраслевой структуры скотоводства является наименее затратным фактором его развития.

Научные разработки по проблемам территориальной специализации экономистов-аграрников – академика АН СССР А. А. Никонова [1], академика ВАСХНИЛ В. П. Можина [2], члена-корреспондента ВАСХНИЛ К. П. Оболенского [3], А. П. Богданова [4], Н. В. Васильева [5] и др. – сыграли важную роль в рациональной организации аграрного производства в СССР в 1960–1980-х гг.

С переходом к рыночной экономике научная система ведения сельского хозяйства была разрушена, деформированы межрегиональные хозяйственные связи, крупное специализированное производство, исследования по проблемам

УДК 336.01

## СОВРЕМЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

**Е. Ф. ШЕСТАКОВА,**старший преподаватель кафедры  
основ экономической теории и права

E-mail: shestakovaaa@yandex.ru

Нижегородский государственный  
технический университет  
им. Р. Е. Алексеева

---

*Рыночная экономика – это сложная система, подверженная экономическим кризисам. Экономический кризис, как правило, сопровождается высокой безработицей и растущей инфляцией. В статье исследованы статистика инфляции, ее причины и последствия.*

**Ключевые слова:** инфляция, показатель, индекс, цена, дисбаланс, нестабильность, нарушение, рост, инфляционный, валовой внутренний продукт (ВВП).

---

В настоящее время инфляция – один из самых опасных процессов, негативно воздействующих на финансы, денежную систему и экономику в целом. Инфляция означает не только снижение покупательной способности денег. Она подрывает возможности хозяйственного регулирования, сводит на нет структурные преобразования, восстановление нарушенных пропорций; искажает реальную картину финансовых результатов производства, уровень и динамику потребления товаров и услуг; не позволяет правильно определять доходы и расходы населения и предприятий, взимать налоги, оценивать имущество.

Инфляция – это болезнь бумажно-денежного обращения, когда деньги потеряли связь с золотом. В таких условиях объем бумажных денег, находящихся в обращении, приобретает исключительное значение: если он превышает потребности товарного обращения, то как результат излишней денежной эмиссии возникает инфляция.

Понятие инфляции однозначно ассоциируется с негативными процессами. Невозможно найти серьезного ученого-экономиста, который считал бы систематический рост цен безобидным явлением.

Сущностью инфляции является дисбаланс между совокупным предложением и спросом в сторону превышения последнего, сложившийся одновременно на всех рынках (товарном, денежном и рынке ресурсов).

Инфляция не ограничивается обесцениванием денег. Она разрушает все сферы экономической жизни. Во время инфляции происходит обесценивание денег по отношению: 1) к золоту; 2) к товару; 3) к иностранной валюте.

Современной инфляции присущ ряд отличительных особенностей. Если раньше инфляция носила локальный характер, то сейчас – повсеместный, всеохватывающий. Если раньше она охватывала больший и меньший период, т. е. имела периодический характер, то сейчас – хронический. Наконец, она находится под воздействием не только денежных, но и неденежных факторов.

Инфляция оказывает противоречивое воздействие на экономику. Умеренный рост цен способен стимулировать производство, так как зарплата, как правило, отстает от роста цен. Производители и потребители стремятся закупать товары, чтобы предвосхитить потери. Но более весомы негативные последствия.

Возникнув, инфляция воспроизводит себя во все увеличивающихся масштабах. Этому способствует спираль «цены – заработная плата». Рост цен ведет к росту заработной платы. Это, в свою очередь, выступает причиной дальнейшего роста цен.

Инфляция обесценивает амортизационные фонды и угрожает самому существованию производства. Кредиты обесцениваются. Назначаются

## Стратегический менеджмент

УДК 658.15

### УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ В КОНТЕКСТЕ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ОРГАНИЗАЦИИ

**Л. В. ШУКЛОВ,**

кандидат экономических наук,  
ведущий методолог управления  
бухгалтерского учета и контроля  
E-mail: lev. shuklov@gmail.com

Международная группа компаний «ИТЕРА»

*В статье рассматривается вопрос о том, насколько применимы теории жизненного цикла в России и что является движущей силой для предприятия при переходе на более высокий этап развития. Выявлены основные движущие силы развития, и установлены связи между ними и инструментами управления финансами, способными их активировать. В результате обоснован финансовый механизм управления бизнесом, способствующий своевременному достижению стратегических целей предприятия в процессе развития.*

**Ключевые слова:** жизненный цикл предприятия, этап, развитие, движущая сила, финансовый, контроль, управление, оборотный капитал, структура.

В истории управления финансами неоднократно возникал интерес к описанию моделей управления жизненным циклом организации. Существует полтора десятка моделей жизненного цикла [11], из которых наиболее распространенными и получившими развитие и широкую интерпретацию различных ученых являются три: модели Л. Е. Грейнера (1972 г.), И. Адезиса (1979 г.), Н. Черчиля и В. Льюиса (1983 г.) [10].

Другие ученые (М. Тушмен, В. Ньюмен и Е. Романелли) считают, что исторической взаимосвязи между различными периодами эволюции вовсе нет [1].

Практический интерес предприятий к изучению моделей жизненного цикла обоснован необходимостью совершенствования бизнес-процессов

в изменяющейся среде, получением способности адекватно реагировать на изменения и гибко использовать весь потенциал. По сути, все проблемы предприятий, такие как дефицит денежных средств, низкая отдача от инвестиций, отсутствие спроса на продукцию, плохая технология производства, неэффективное управление, являются следствиями ошибок в процессе развития. Значит, в какой-то момент времени были приняты неверные управленческие решения, которые не смогли активировать движущие силы развития, и предприятие отделилось от своих стратегических целей.

Модели жизненного цикла позволяют обобщить процесс развития большинства предприятий и концентрировать внимание на способах управления, наиболее адекватных текущему этапу. В результате этого, в свою очередь, можно построить механизм управления финансами, сочетающий в себе инструменты и технологии, обеспечивающие достижение стратегических целей компании на текущем этапе развития наиболее выгодным образом.

Все известные теории жизненного цикла организации описывают технологию управления, характерную для того или иного этапа развития. Исследований, касающихся управления финансами на разных этапах развития организации, крайне мало, но тем не менее такие попытки активно стали появляться в последние годы. В частности, интересны работы С. Р. Филоновича, И. В. Ивашников-

## Инвестиционная политика

УДК 339.187.62

# ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА ЛИЗИНГА В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

**И. А. КОРЕНЕВ,**

соискатель кафедры  
инвестиционного менеджмента  
E-mail: igor.korenev@gmail.com  
Финансовый университет  
при Правительстве  
Российской Федерации

*В связи с возможностью отмены налоговых льгот для финансового лизинга проблема дальнейших перспектив развития отрасли приобрела еще большую актуальность. Ключевым направлением развития может стать оперативный лизинг. В статье проанализированы фундаментальные факторы, определяющие текущее состояние рынка лизинга, определены ключевые факторы, способные сделать оперативный лизинг эффективным инвестиционным инструментом. Сделан вывод о том, что для реализации крупных инвестиционных проектов на базе оперативного лизинга необходимы общеэкономическая стабилизация, определенность государственной политики, принятие соответствующих законодательных изменений.*

**Ключевые слова:** лизинг, оперативный, налоговая льгота, ускоренный, амортизация, кризис, финансирование.

Лизинговый бизнес привлекателен, распространен во всем мире и является самой эффективной и востребованной формой финансирования капитальных вложений в современной экономике. Это эффективный способ обновления основных фондов, что особенно актуально при реализации задач модернизации экономики.

Для средних и малых компаний в ведущих западных странах лизинг является одним из основных источников привлечения финансовых ресурсов в инновации. Развитие лизинга способствует решению таких задач, как структурная перестройка эко-

номики, обновление производственных фондов, повышение конкурентоспособности продукции и эффективности инвестиций, внедрение научно-технических достижений. Многие предприятия с помощью лизинга решают проблемы как обновления и модернизации уже имеющегося производства посредством замены устаревающего оборудования на новое, так и расширения производства.

Мировая практика накопила большой опыт выхода стран из кризисных ситуаций в экономике. Первоначальным условием оживления экономических процессов являлись массовое обновление материально-технической базы предприятия и, как следствие, выпуск конкурентоспособной продукции. Катализатором обновления технической базы становился лизинг, который обычно предполагает определенные льготы в налогообложении, что позволяет снизить до минимума риск ее морального старения.

Перспективы восстановления экономического роста в России напрямую зависят от инвестиций в основной капитал, результатов модернизации производственных мощностей, применения инновационных технологий.

По своей сути лизинг представляет вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором,

УДК 336.717.8

## ПОВЕДЕНИЕ ИНВЕСТОРА В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

**А. Ю. ДИХТЯРЕНКО,**  
ведущий специалист 1-й категории  
аналитического отдела  
E-mail: a.u.dihtyarenko@gmail.com  
ОАО «Первое коллекторское бюро»,  
г. Хабаровск

---

*В процессе работы проводились теоретические исследования поведения инвестора в условиях рыночной неопределенности, а также методических основ рынка услуг доверительного управления. В результате обобщены и систематизированы теоретические исследования поведения инвестора на рынке доверительного управления, выявлены особенности его поведения на рынке банковских услуг. Сформирована информационно-аналитическая база мониторинга рынка доверительных услуг.*

**Ключевые слова:** доверительный, управление, инвестор, общий фонд банковского управления (ОФБУ), паевой инвестиционный фонд (ПИФ), порядок, проведение, риск.

---

Доверительное управление – одно из динамично развивающихся направлений банковского бизнеса. В условиях рыночной экономики банк, как и любое предприятие, ищет новые пути привлечения клиентов. Большое развитие получили ПИФы, ОФБУ, менее известно частное доверительное управление.

Стоит отметить, что доверительное управление является одной из самых дорогих услуг в линейке продуктов банка. Это связано в первую очередь с незначительными его объемами в общем обороте банков. В настоящее время испытывается дефицит квалифицированных сотрудников, что в свою очередь ведет к удорожанию услуг.

Доверительное управление – очень сложный и увлекательный процесс, особенно в период рыночной неопределенности. В это время открываются огромные возможности для приумножения собственного капитала, который, в свою очередь, обставлен серьезными рисками.

В связи с этим возникает научный интерес, связанный с проблемами управления рисками. Для

изучения чаще всего используются программно-аппаратные средства и математические методы исследования процессов на финансовых рынках. Особое внимание к себе вызывают рыночные риски, связанные с проблемами общеэкономического характера, усложненными глобализацией экономики.

В России рыночные риски усиливаются при наложении своих проблем, связанных в первую очередь с эффективностью рынков, а также с действиями профессиональных участников, что порождает повышенную рыночную неопределенность в сравнении со странами стабильной экономики. Эти причины формируют инвестиционный климат, и свободные средства населения инвестируются не в развитие экономики РФ, а в доллары.

Современное общество определяет новые тенденции и закономерности в системе оценки, анализа и снижения инвестиционных рисков. В российской практике все эти вопросы применяются ограниченно. Это дало возможность разработки новых подходов к изучению проблемы управления рисками.

Рыночная экономика представляет собой совокупность рынков. Одним из них является финансовый, который решает задачу распределения денежных средств между участниками экономических отношений. Распределение денежных средств идет таким образом, что сам рынок является одновременно источником финансирования и средством инвестирования капитала. Это наиболее распространенная точка зрения, и с ней согласно подавляющее число экономистов.

Разногласия касаются содержания финансового рынка. Так, в западной литературе кате-

УДК 336.717

## УСЛУГИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В НОВЫХ УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ КОНКУРЕНЦИИ

**Л. В. ЧХУТИАШВИЛИ,**  
кандидат экономических наук,  
старший преподаватель кафедры  
экономики  
E-mail: lela@email.ru  
Московская государственная  
юридическая академия  
имени О. Е. Кутафина

---

*Учитывая жесткую конкуренцию, банки вынуждены реагировать на изменения условий рынка, расширять ассортимент банковских продуктов, продвигаться на региональные рынки. Статья посвящена анализу услуг коммерческих банков в новых условиях рыночной конкуренции и особенностям их создания.*

**Ключевые слова:** банковский, продукт, коммерческий, конкуренция, технология, способ, внедрение.

---

В современном мире ключевыми понятиями являются «конкуренция банков» и «конкурентоспособность банковских услуг». Конкурентоспособность является главным показателем состояния и экономики страны и банковской системы РФ, а также перспектив их развития.

Трактуя понятие «конкурентоспособность», многие авторы опираются на термин «конкуренция», определяя его как «экономическое соревнование». М. Портер определяет конкурентоспособность как свойство товара, услуги, субъекта рыночных отношений выступать на рынке наравне с присутствующими там аналогичными товарами, услугами или конкурирующими субъектами рыночных отношений<sup>1</sup>. М. Гельвановский говорит о

<sup>1</sup> Портер М. Международная конкуренция: пер. с англ. М.: Международные отношения, 1993.

конкурентоспособности в самом общем смысле как о способности обладать свойствами, создающими преимущества для субъекта экономического соревнования<sup>2</sup>. Существуют и другие точки зрения.

В современной экономике все чаще термин «конкурентоспособность» используется для определения категорий разного уровня: конкурентоспособность продукта, фирмы, отрасли, национальной экономики и, наконец, конкурентоспособность государства.

Важную роль в обеспечении получения страной стабильной доли мирового дохода в условиях глобализации играет наращивание конкурентоспособности реального сектора экономики за счет укрепления позиций национальных компаний как на внутренних, так и на мировых рынках. Многочисленные исследования показывают, что повышение конкурентоспособности банковской системы РФ в итоге способствует экономическому росту страны.

Дальнейшее продвижение по пути рыночных преобразований предполагает широкое вовлечение России в мировую экономику. Понятие международной конкурентоспособности является для мировой и российской экономики новым, поэ-

<sup>2</sup> Гельвановский М. и др. Конкурентоспособность в микро-, мезо- и макроуровневом измерениях // Российский экономический журнал. 1998. № 3.



## ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АПРЕЛЕ 2011 г.\*

Росстат опубликовал первую оценку **ВВП** за I квартал текущего года. К соответствующему периоду прошлого года **ВВП** вырос на 4,1%, что несколько ниже предварительной оценки Минэкономразвития России (4,5%). Это вызвало необходимость пересмотра в сторону уменьшения сезонно очищенной динамики по месяцам I квартала текущего года (январская оценка была понижена до –0,1% (против 0,1% по предыдущей оценке), в феврале и марте – до 0,1 и 0,2% соответственно (0,2 и 0,3% по предыдущей оценке). За I квартал сезонно очищенная динамика **ВВП** составила 1% против предполагаемой 1,3% по предыдущей оценке.

По оценке Минэкономразвития России, в апреле рост **ВВП** с исключением сезонного фактора хоть и продолжился, но остается очень незначительным. Он составил 0,1% по сравнению с мартом. Положительный вклад в динамику **ВВП** внесли промышленное производство, сельское хозяйство, торговля. Значительное отрицательное влияние на рост **ВВП** в апреле оказало строительство. Со стороны спроса резко усилился положительный вклад инвестиций, при этом продолжающийся рост потребительских расходов и приостановка роста импорта свидетельствуют об окончании роста накопления запасов (табл. 1, 2).

По **промышленному производству** в целом с исключением сезонной и календарной составляющих в апреле рост замедлился и составил 0,3% к предыдущему месяцу против 0,7% в марте. Отрицательно повлияла на динамику промышленного производства в апреле добыча полезных ископаемых – в ней отмечается спад с исключением сезонного

и календарного факторов (–0,6%). Вместе с тем в обрабатывающих производствах и производстве и распределении электроэнергии, газа и воды рост продолжился (0,6 и 0,3% соответственно), но в обрабатывающих производствах темпы прироста замедлились по сравнению с мартовскими данными (1,0%).

Наибольший прирост с исключением сезонного и календарного факторов произошел в производстве машин и оборудования (3,9%), производстве транспортных средств и оборудования (2,5%), производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (1,5%). Отрицательно повлияли на динамику промышленного производства производство кожи, изделий из кожи и производство обуви (–6,1%), целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность (–2,8%), текстильное и швейное производство (–1,6%).

В апреле по сравнению с предыдущими месяцами значительно ускорились темпы прироста **инвестиций** в основной капитал с исключением сезонной компоненты. Прирост, по оценке Минэкономразвития России, составил 5,3% (в феврале – 1,7%, в марте – 1,5%). После падения инвестиций в течение января – марта по сравнению с соответствующими месяцами прошлого года в апреле они превысили значение апреля 2010 г. на 2,2%.

Отрицательную динамику в апреле показало **строительство** – спад составил 1,3% (сезонность исключена). В апреле ухудшилась ситуация в жилищном строительстве за счет снижения ввода в действие жилых домов по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 17,9%, а по сравнению с мартом текущего года – на 23,1%.

После мартовской стабилизации в апреле возобновился рост **оборота розничной торговли**. С исключением фактора сезонности он составил 0,7%.

\* Публикуется по данным Минэкономразвития России о текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам апреля 2011 г. URL: [http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110526\\_09](http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20110526_09).

Таблица 1

## Основные показатели развития экономики, % к соответствующему периоду предыдущего года

Показатель	2010 г.		2011 г.	
	Апрель	Январь – апрель	Апрель	Январь – апрель
ВВП* <sup>1</sup>	105,3	104,0	103,3	103,9
Индекс потребительских цен на конец периода	100,3	103,5	100,4	104,3
Индекс промышленного производства* <sup>2</sup>	110,4	109,7	104,5	105,5
Обрабатывающие производства* <sup>3</sup>	116,5	113,3	105,3	109,2
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,5	103,6	100,4	100,6
Инвестиции в основной капитал	101,7	97,1	102,2 <sup>4</sup>	100,1* <sup>4</sup>
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	94,5	90,7	98,1	100,5
Ввод в действие жилых домов	115,4	96,9	82,1	93,3
Реальные располагаемые денежные доходы населения* <sup>5</sup>	105,7	106,8	93,5	96,2
Реальная заработная плата	105,9	103,7	102,7 <sup>5</sup>	101,8 <sup>5</sup>
Среднемесячная номинальная заработная плата, руб.	20 358	19 697	22 559 <sup>5</sup>	21 655 <sup>5</sup>
Оборот розничной торговли	105,9	103,2	105,6	105,0
Объем платных услуг населению	101,5	100,3	102,3	102,8
Общая численность безработных, % к экономически активному населению (на конец периода)	8,2	–	7,2	–
Экспорт товаров, млрд долл.	33,5	125,7	45,5 <sup>1</sup>	159,6 <sup>1</sup>
Импорт товаров, млрд долл.	19,2	64,9	26,8 <sup>1</sup>	91,3 <sup>1</sup>
Средняя цена за нефть Urals, долл./барр.	82,5	77,0	119,4	106,3

\*<sup>1</sup> Оценка Минэкономразвития России.

\*<sup>2</sup> Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» с учетом поправки на неформальную деятельность.

\*<sup>3</sup> С учетом поправки на неформальную деятельность.

\*<sup>4</sup> Оценка Росстата.

\*<sup>5</sup> Предварительные данные.

Таблица 2

## Темпы прироста основных показателей экономики (сезонность исключена), % к предыдущему периоду\*

Показатель	2010 г.				2011 г.	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	апр.
ВВП	0,9	0,7	0,1	2,8	1,0	0,1
Промышленное производство	2,1	2,2	–0,3	1,9	1,5	0,3
Инвестиции в основной капитал	–2,5	2,3	1,2	7,7	–15,2	5,3
Строительство	–6,8	5,7	2,1	6,9	–4,8	–1,3
Реальные располагаемые денежные доходы населения	2,3	–2,8	–2,5	0,3	–0,2	–1,5
Реальная заработная плата	1,2	0,8	0,6	0,9	0,5	0,5
Оборот розничной торговли	2,6	2,4	1,7	0,1	0,5	0,7

\*Оценка Минэкономразвития России.

Рост потребительских расходов становится полностью основанным на снижении нормы сбережений и увеличении потребительского кредита. Динамика реальных доходов остается сильно негативной, несмотря на замедление инфляции. В помесечной динамике апреля **реальные располагаемые доходы населения** сократились еще на 1,5 % (в марте – на 1,6 %), а по отношению к апрелю 2010 г. падение уже составляет 6,5 %.

В отчете за апрель текущего года Росстатом была резко повышена оценка **реальной заработной платы** за март текущего года (к марту 2010 г.) до 2,4 % против снижения на 0,4 % по предыдущим данным.

Минэкономразвития России откорректировало сезонно выровненную динамику реальной заработной платы за указанный период с 0,5 % до 1,8 %. В апреле реальная заработная плата с исключением сезонного и календарного факторов продолжила расти и увеличилась на 0,5 %. При этом ситуация на рынке труда в апреле перестала улучшаться. Уровень **безработицы** повысился с 7,1 % в марте до 7,2 %, а с исключением сезонности безработица выросла с 6,4 до 6,8 % от экономически активного населения.

Третий месяц подряд положительный вклад в динамику ВВП продолжает вносить **сельское хозяйство**, увеличившись в апреле по сравнению с мартом, по

оценке Минэкономразвития России, на 0,1% (с исключением фактора сезонности), но темпы прироста замедляются (в марте прирост составил 0,6%).

Вместе с тем, несмотря на то, что по оперативной информации Росстата по состоянию на 1 мая 2011 г. яровые культуры в сельскохозяйственных организациях посеяны на площади 5,0 млн га, это почти на четверть меньше (24%) по сравнению с соответствующей датой предыдущего года. Из них зерновые и зернобобовые (без кукурузы) — на 2,8 млн га (на 21,1%) меньше.

Экспорт товаров в апреле 2011 г., по оценке, составил 45,5 млрд долл. США (прирост на 35,8% к апрелю 2010 г. и на 3,1% к марту 2011 г.).

Импорт товаров в апреле текущего года, по оценке, составил 26,8 млрд долл. (на 39,7% выше апреля 2010 г. и на 0,1% ниже марта 2011 г.).

Положительное **сальдо торгового баланса** составило в апреле 2011 г., по оценке, 18,7 млрд долл., что на 30,5% выше значения апреля прошлого года.

В апреле потребительская **инфляция** составила 0,4%. После усиления инфляции в январе с февраля инфляция замедляется (0,8% в феврале и 0,6% в марте). В годовом выражении, по состоянию на апрель 2011 г., инфляция составила 9,6% (в марте — 9,5%).

По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП с исключением сезонного фактора в апреле практически прекратился — составил 0,1% по сравнению с мартом (рис. 1).

Со стороны производства положительный вклад в динамику ВВП внесли промышленное производство, сельское хозяйство, торговля, отрицательный — строительство. Со стороны спроса значительный рост показали инвестиции, растет потребление, но приостановился рост импорта и запасов.

В апреле прирост **ВВП** к соответствующему периоду прошлого года составил, по оценке Минэкономразвития России, 3,3%. За четыре месяца текущего года ВВП вырос на 3,9% к соответствующему периоду прошлого года.

По **промышленному производству** в целом с исключением сезонной и календарной составляющих (рис. 2) после февральской стабилизации в марте рост

возобновился (0,7% к предыдущему месяцу), а в апреле — замедлился (до 0,3%).

В добыче полезных ископаемых после аналогичной стабилизации в марте рост восстановился (0,4%), а в апреле отмечается спад (–0,6%).

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после январского спада в феврале рост возобновился, в марте и апреле продолжился (0,2 и 0,3% соответственно).

В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» после февральского спада в марте рост восстановился, а в апреле продолжился (0,6%).



Рис. 1. Динамика внутреннего валового продукта, %



Рис. 2. Динамика промышленного производства (разделы C + D + E), %

В годовом выражении в апреле рост промышленного производства составил 4,5 % к апрелю 2010 г. Вклад в общий рост промышленного производства сферы деятельности «Обрабатывающие производства» при росте производства на 5,3 % составил 84,3 %. Из производств данного вида деятельности 14,9 % общего роста обеспечили виды «Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака» (прирост производства на 2,3 %), 53,3 % – «Производство транспортных средств и оборудования» (17,8 %), 8,7 % – «Производство машин и оборудования» (5,6 %), 11,5 % – «Химическое производство» (4,2 %), 13,5 % – «Производство прочих неметаллических минеральных продуктов» (9,1 %), 18,1 % – «Производство резиновых и пластмассовых изделий» (20 %).



Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал, %



Рис. 4. Динамика в строительстве, %

Прирост добычи полезных ископаемых составил за апрель 2011 г. 1,4 %, по сравнению с апрелем прошлого года вклад в общий рост производства – 8,1 %.

Индекс производства сферы деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в апреле составил 102,3 %, вклад в общий рост – 7,6 %.

В целом за январь – апрель текущего года промышленное производство выросло на 5,5 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. При этом добывающие и обрабатывающие производства показали рост соответственно на 2,8 и 9,2 %, а производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 0,3 % по сравнению с январем – апрелем прошлого года.

С исключением сезонной и календарной составляющих рост **инвестиций** в апреле 2011 г., по оценке Минэкономразвития России, составил 5,3 % по сравнению с мартом (рис. 3). В отчетном месяце удалось превзойти уровень инвестирования прошлого года. Так, по данным Росстата, в апреле 2011 г. рост инвестиций в основной капитал к апрелю прошлого года составил 2,2 %. С начала года инвестиции выросли на 0,1 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В апреле 2011 г. отмечается снижение объема работ по виду деятельности «**Строительство**» на 1,3 % по сравнению с мартом (с исключением сезонного и календарного факторов – рис. 4). В годовом выражении по сравнению с апрелем 2010 г. снижение составило 1,9 %. С начала 2011 г. объем строительных работ составил 971,6 млрд руб., что на 0,5 % выше, чем в соответствующем периоде 2010 г.

В апреле ввод в действие жилых домов снизился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 17,9 %, а по сравнению с мартом текущего года – на 23,1 %.

За четыре месяца 2011 г. введено в действие 12,4 млн м<sup>2</sup> жилья, что на 6,7 % ниже соответствующего уровня прошлого года. С начала года построено 145,6 тыс. новых квартир, из них в апреле – 38,6 тыс. квартир.

По данным квартальной отчетности Росстата, в I квартале 2011 г. доля площа-

ди жилых зданий составила 82,6 % (ниже аналогичного значения прошлого года на 2,3 %). Основу нежилого строительства составляют коммерческие здания, общая введенная площадь которых по итогам I квартала текущего года составила 758,5 тыс. м<sup>2</sup>. Их доля увеличилась по сравнению с I кварталом 2010 г. на 8,4 % (без административных зданий) – до 32,2 % от общей площади всех нежилых зданий.

При этом, по данным за I квартал 2011 г., в сельской местности наблюдался рост жилищного строительства на 0,8 % к соответствующему уровню 2010 г., а в городах и поселках городского типа – сокращение на 3,4 % при соотношении объемов сельского и городского строительства 1 к 2,3. Сильнее всего отрицательно повлияло на прирост строительство в городах и поселках городского типа Ставропольского края, Московской области и Москве.

Средняя стоимость строительства 1 м<sup>2</sup> общей площади отдельно стоящих жилых домов квартирного типа без пристроек, надстроек и встроенных помещений в I квартале 2011 г. составила 31,9 тыс. руб., что выше уровня соответствующего периода прошлого года на 2,5 %. При этом стоимость строительства в сельской местности выше, чем в городах и поселках городского типа (36,4 и 31,6 тыс. руб., соответственно).

По итогам I квартала 2011 г. средняя стоимость строительства 1 м<sup>2</sup> общей площади жилых домов за счет федерального бюджета составила 37,0 тыс. руб.: максимальная – в Сахалинской области (56,7 тыс. руб.) и Алтайском крае (54,0 тыс. руб.), минимальная – в Краснодарском крае (5,9 тыс. руб.) и Омской области (3,9 тыс. руб.). Стоимость строительства 1 м<sup>2</sup> за счет бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов составила 46,9 тыс. руб.: максимальная – в Москве (63,3 тыс. руб.) и Архангельской области (61,2 тыс. руб.), минимальная – в Оренбургской (6,0 тыс. руб.) и Тамбовской (4,7 тыс. руб.) областях. По итогам I квартала 2011 г. лидерами по объемам жилищного строительства стали Краснодарский край (8,8 % общей площади), Московская область (8,1 %) и Республика Татарстан (5,8 %), аутсайдерами – Камчатский край, Магаданская и Мурманская области (во всех трех регионах – менее 0,01 %).

Реализация государственных программ по обеспечению жильем отдельных категорий граждан обусловила значительный рост жилищного строительства за счет средств федерального бюджета: по итогам I квартала 2011 г. – в 2,6 раза. В то же время строительство жилья за счет бюджетов субъектов

Российской Федерации и за счет собственных и заемных средств населения сократилось на 9,4 и 3 % соответственно.

Сохраняется положительная динамика в ипотечном жилищном кредитовании. В I квартале 2011 г. по ипотечному кредитованию было построено 150,1 тыс. м<sup>2</sup> жилых домов (в 3,7 раза больше, чем за тот же период прошлого года). По данным Банка России, на 1 апреля 2011 г. средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам, выданным в рублях с начала года, снизилась до 12,4 %.

С исключением сезонного и календарного факторов в апреле 2011 г. по сравнению с мартом увеличение производства продукции **сельского хозяйства** во всех категориях хозяйств составило 0,1 %. По данным Росстата, в отчетном месяце объем производства продукции сельского хозяйства вырос на 0,4 % по сравнению с апрелем 2010 г., и такая динамика сохраняется с начала года.

Поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех категорий к концу апреля 2011 г. снизилось на 3,5 % по сравнению с соответствующей датой предыдущего года и составило 20,9 млн голов, при этом поголовье коров сократилось на 1,8 %.

В апреле 2011 г. на 3,8 % снизился по сравнению с предыдущим месяцем грузооборот **транспорта** и составил 399,9 млрд тонно-километров. Определяющий вклад в это снижение внесло уменьшение грузооборота железнодорожного и трубопроводного транспорта (снижение по сравнению с предыдущим месяцем на 3,4 и 5,6 % соответственно). За четыре месяца текущего года грузооборот транспорта вырос на 3,1 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Объем коммерческих перевозок (отправлений) грузов транспортом (без трубопроводного) по итогам апреля 2011 г. составил 239,7 млн т в натуральном выражении, что ниже значения марта на 5,5 %. При этом индекс тарифов на грузовые перевозки оказался на 6,3 % выше мартовского значения. В то же время, несмотря на некоторое замедление роста объема коммерческих перевозок (отправлений) грузов транспортом (без трубопроводного) в апреле, по итогам января – апреля 2011 г. зафиксирован рост на уровне 5,9 %.

В отчетном месяце наблюдается снижение коммерческого грузооборота транспорта (без трубопроводного) на 1,8 % к марту текущего года в связи с уменьшением дальности перевозок. В целом за период январь – апрель 2011 г. коммерческий грузооборот транспорта (без трубопроводного) увеличился на 6,9 % к январю – апрелю 2010 г.

Сохраняются положительные тенденции в пассажирообороте транспорта общего пользования. Так, за апрель 2011 г. рост составил 1,7 % к предыдущему месяцу, а с начала года – 2,3 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

После стабилизации в марте возобновился рост оборота розничной торговли. С исключением фактора сезонности он составил в апреле 0,7 % (рис. 5).

По сравнению с апрелем прошлого года оборот розничной торговли увеличился на 5,6 %. Рост потребительских расходов становится полностью основанным на снижении нормы сбережений и увеличении потребительского кредита. Рост денежных доходов населения при одновременном увеличении объема денежных средств, израсходованных населением на покупку товаров, а также рост потребительского кредитования свидетельствуют об изменении потребительских предпочтений населения и ассортиментного объема продаж продовольственных и непродовольственных товаров в розничной торговле.

В апреле наблюдались замедление оборота розничной торговли пищевыми продуктами и возобновление опережающей динамики роста продажи непродовольственных товаров по сравнению с продовольственными. Объем оборота розничной торговли непродовольственными товарами в апреле по сравнению с мартом увеличился на 2,2 %, тогда как объем оборота пищевых продуктов – только на 0,5 %.

В целом за январь – апрель 2011 г. объем оборота непродовольственных товаров увеличился по

сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 8,9 % (январь – апрель 2010 г. – на 2,5 %), тогда как оборот розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями вырос на 1,1 %, что на 2,9 процентного пункта ниже января – апреля 2010 г.

Несмотря на замедление динамики оборота розничной торговли пищевыми продуктами, в общей структуре оборота их доля (по сравнению с соответствующими периодами 2010 г., в фактических ценах) продолжает расти, в январе – апреле 2011 г. она составила 48,9 %, что на 0,1 % процентного пункта выше показателя января – апреля 2010 г. (48,8 %).

Оборот розничной торговли по-прежнему в основном формируется за счет продажи товаров торговыми организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка. Их доля в структуре оборота розничной торговли в апреле 2011 г. составила 88,6 %, а объем оборота в январе – апреле увеличился на 5,8 %, что на 2,1 процентного пункта выше аналогичного показателя 2010 г.

Одновременно продолжает снижаться продажа товаров на розничных рынках и ярмарках. Объем продаж товаров на них в январе – апреле 2011 г. составил всего 99,1 % к январю – апрелю 2010 г., и их доля в обороте розничной торговли снизилась в апреле 2011 г. до 11,4 % против 12,2 % в апреле 2010 г.

В январе – апреле 2011 г. прирост оборота розничной торговли составил 5,0 %, что на 1,8 процентного пункта выше, чем за соответствующий период 2010 г.

В апреле 2011 г. населению оказано платных услуг в целом по России на сумму 435,7 млрд руб., что на 2,3 % выше показателя апреля 2010 г. Несмотря на рост с начала года объема платных услуг населению по сравнению с показателями 2010 г., в апреле по сравнению с мартом текущего года наблюдалось снижение динамики объема на 1,1 %.

По итогам января – апреля 2011 г. объем платных услуг населению вырос на 2,8 %, что существенно выше темпов прироста объема за аналогичный период 2010 г. (0,3 %). При увеличении объемов платных услуг в целом за январь – апрель по 6 из 14 наблюдаемых видов услуг отмечено сокращение объемов.

С начала года наблюдается рост объемов предоставления жилищных услуг (прирост в январе – апреле составил



Рис. 5. Динамика оборота розничной торговли, %

3,9%), коммунальных услуг (2,8%), транспортных услуг (2,3%), услуг гостиниц и аналогичных средств размещения (5,1%), физической культуры и спорта (3,3%), санаторно-оздоровительных услуг (1,9%). Наибольший рост объемов продемонстрировали услуги связи – на 9,1%.

В апреле 2011 г. по сравнению с мартом объем предоставления туристических услуг увеличился на 7,2%. Однако в целом по итогам января – апреля по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. рынок туристических услуг сократился на 4,7%.

В апреле 2011 г. рынок бытовых услуг продемонстрировал положительную динамику, и его объем увеличился по сравнению с мартом 2010 г. на 2,3%. При этом из 11 наблюдаемых видов бытовых услуг рост в сопоставимых ценах отмечен по семи, и наибольший – по услугам ремонта и строительства жилья и других построек – на 7,4%. Вместе с тем в целом в январе – апреле объем бытовых услуг населению вырос только на 0,8%. При этом объемы услуг по техническому обслуживанию и ремонту транспортных средств, машин и оборудования выросли на 5,0%, по ремонту и строительству жилья и других построек – на 3,9%, услуг бань и душевых – на 2,0%.

Структура платных услуг населению сохраняет свою стабильность, однако под влиянием тенденций развития отдельных видов она подвержена некоторым колебаниям по сравнению с 2010 г. Так, за январь – апрель 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 1,2 процентного пункта увеличилась доля жилищно-коммунальных услуг, что по-прежнему объясняется в первую очередь ускоренным ростом тарифов на предоставление данного вида услуг (прирост цен на жилищно-коммунальные услуги составил 10,7%). Вместе с тем за тот же период в структуре сократилась доля услуг: бытовых, медицинских, туристических, правового характера и системы образования.

Очищенная от сезонного эффекта динамика **реальных располагаемых доходов населения** (рис. 6) снизилась в апреле по отношению к марту 2011 г. на 1,5% при снижении к апрелю прошлого года, по предварительным данным Росстата, на 6,5%. По сравнению с прошлым годом снижение продолжалось четвертый месяц подряд. В результате в январе – апреле оно составило 3,8%.

В результате резкого повышения Росстатом оценки **реальной заработной платы** за март текущего года (к марту

2010 г.) до 2,4% против – 0,4% по предыдущему отчету Минэкономразвития России откорректировал сезонно выравненную динамику реальной заработной платы за указанный период с 0,5 до 1,8%. В апреле реальная заработная плата с исключением сезонного и календарного факторов продолжила расти и увеличилась на 0,5%.

По сравнению с апрелем 2010 г. реальная заработная плата выросла на 2,7%, за период с начала года – на 0,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (рис. 7).

В апреле по сравнению с мартом ухудшилась ситуация с **задолженностью по заработной плате**. По состоянию на 1 мая 2011 г., по сведениям организаций (не относящихся к субъектам малого предпринимательства), суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности составила 2 779 млн руб. По сравнению с 1 апреля 2011 г. она выросла на 2%.

Большая часть просроченной задолженности по заработной плате по-прежнему отмечена в обрабатывающих производствах – 54%. На строительство приходится 18%, на транспорт – 7%, на сельское хозяйство, охоту и лесозаготовки – 8%.

Ситуация на рынке труда в апреле перестала улучшаться. Уровень **безработицы** повысился с 7,1% в марте до 7,2%. С исключением сезонности безработица выросла с 6,4% до 6,8% от экономически активного населения, но в то же время остается ниже уровня апреля прошлого года (на 1,2 процентного пункта). При этом потребность работодателей в работниках продолжает расти.



Рис. 6. Динамика реальных располагаемых доходов, %



Рис. 7. Динамика реальной заработной платы, %

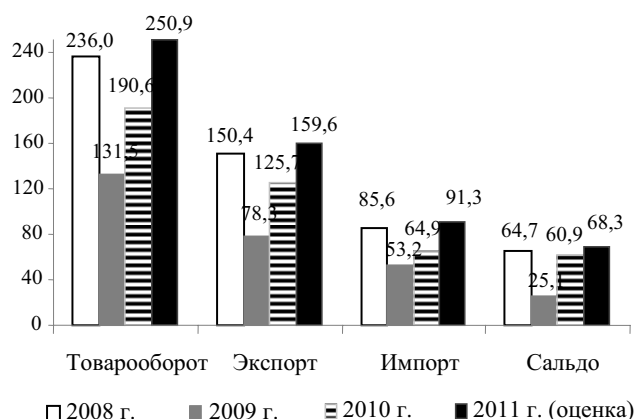


Рис. 8. Внешняя торговля Российской Федерации в январе – апреле 2008–2011 гг. (по методологии платежного баланса, млрд долл.)

В январе – апреле 2011 г. показатели внешней торговли России превысили предкризисный уровень января – апреля 2008 г. (рис. 8).

Экспорт товаров в апреле 2011 г., по оценке, составил 45,5 млрд долл. (135,8% к апрелю 2010 г. и 103,1% к марту 2011 г.). Экспорт из стран дальнего зарубежья вырос по сравнению с апрелем прошлого года на 32,4% и составил 37,7 млрд долл., из стран СНГ – на 55,0% (7,8 млрд долл.). Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России снизилась на 3,3 процентных пункта, стран СНГ – соответственно увеличилась.

Основным фактором увеличения стоимости экспорта остается рост цен на основные товары российского экспорта, и прежде всего на нефть. В апреле 2011 г. один баррель нефти марки «Urals» стоил 119,4 долл. (рис. 9). Цена увеличилась по сравнению с апрелем 2010 г. на 44,7%, относительно марта 2011 г. – выросла на 7,4%.

По данным Лондонской биржи металлов, в апреле 2011 г. по сравнению с апрелем 2010 г. цены на алюминий, медь и никель увеличились соответственно на 14,9%, 22,4% и 1,1% (рис. 10), цены на сталь снизились на 7,1%. По сравнению с мартом 2011 г. рост цен на алюминий составил 4,3%, цены на медь, никель и сталь снизились соответственно на 0,5%, 1,8% и 3,5%.

Цена на природный газ в апреле 2011 г., по данным Международного валютного фонда, составила 328,3 долл. за 1 тыс. м<sup>3</sup>, увеличившись по сравнению с апрелем 2010 г. на 9,2%. По сравнению

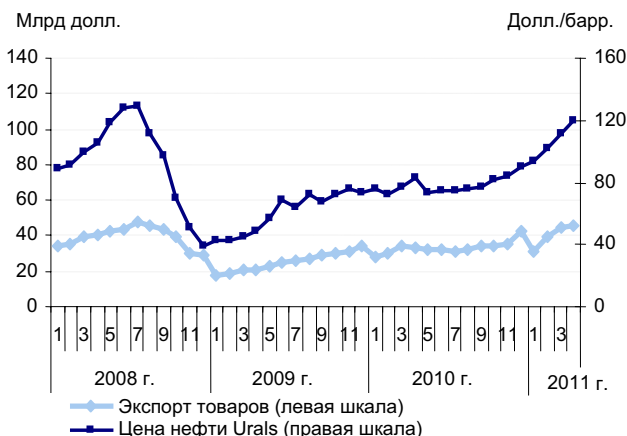


Рис. 9. Динамика экспорта товаров и мировых цен на нефть марки Urals

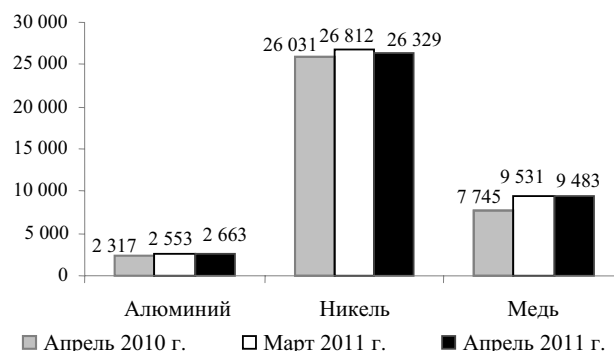


Рис. 10. Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий, долл. за 1 т



с мартом 2011 г. цена на природный газ не изменилась.

По предварительным данным, в апреле текущего года по сравнению с апрелем прошлого года экспорт газа природного в физическом выражении вырос на 37,3%, вывоз нефти снизился на 2,6%, каменного угля – на 8,0%. В январе – апреле 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года экспорт газа природного увеличился на 18,7%, вывоз нефти снизился на 2,7%, каменного угля – на 17,7%.

Импорт товаров в апреле текущего года, по оценке, составил 26,8 млрд долл. (139,7% к апрелю 2010 г. и 99,9% к марту 2011 г.). Импорт из стран дальнего зарубежья вырос по сравнению с апрелем прошлого года на 40,4% и составил 23,0 млрд долл., из стран СНГ – на 35,9% (3,8 млрд долл.).

По предварительным данным таможенной статистики, в январе – апреле 2011 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. увеличился на 45,9%.

В апреле 2011 г. относительно апреля 2010 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья увеличился на 44,2%. Наблюдался рост закупок продукции машиностроения на 54,9%, продовольственных товаров – на 44,9%, химической продукции – на 36,2%, текстильных изделий и обуви – на 13,1%.

В апреле 2011 г. по сравнению с мартом 2011 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья практически не изменился. При этом импорт машиностроительной продукции увеличился на 5,2%, ввоз текстильных изделий и обуви уменьшился на 18,1%, химической продукции – на 4,7%, стоимостной объем ввоза продовольственных товаров и сырья для их производства существенно не изменился.

Положительное сальдо торгового баланса в апреле 2011 г. увеличилось по сравнению с апрелем прошлого года, по оценке, на 30,6% и составило 18,7 млрд долл.

В апреле ослабление *номинального эффективного курса* рубля составило 0,9%, а в целом за январь – апрель 2011 г. (из расчета апрель 2011 г. к декабрю 2010 г.) укрепление составило 3,9%. *Реальный эффективный курс* за апрель ослаб на 1,2%, в целом за первые четыре месяца текущего года его укрепление оценивается в 5,7% (рис. 11). При этом, по расчетам Минэкономразвития России, за апрель текущего года *укрепление рубля в реальном выражении* к доллару составило 0,9%, к японской иене – 3%, ослабление к евро – 2,1%, к фунту стерлингов – 0,6%, к швейцарскому франку – 0,7%, к канадскому доллару – 0,6%. В целом за январь – апрель (из расчета апрель 2011 г. к декабрю 2010 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 11,6%, к евро – 3,15%, к фунту стерлингов – 7%, к швейцарскому франку – 5%, к японской иене – 14%, к канадскому доллару – 6,7%.

За апрель текущего года объем *международных резервов* увеличился на 21,5 млрд долл. против прироста на 8,6 млрд долл. месяцем ранее, на 9,7 млрд долл. в феврале и на 4,8 млрд долл. в январе (в апреле 2010 г. наблюдался прирост на 13,7 млрд долл.). При этом положительная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, иенах и канадских долларах, составила за апрель 11,1 млрд долл. из-за укрепления курса указанных валют по отношению к доллару США. Объем операций Банка России по нетто-покупке валюты – 3,7 млрд долл., положительное изменение стоимости монетарного золота – 3,7 млрд долл., прочие изменения составили положительную величину почти в 3 млрд долларов. В целом за январь –

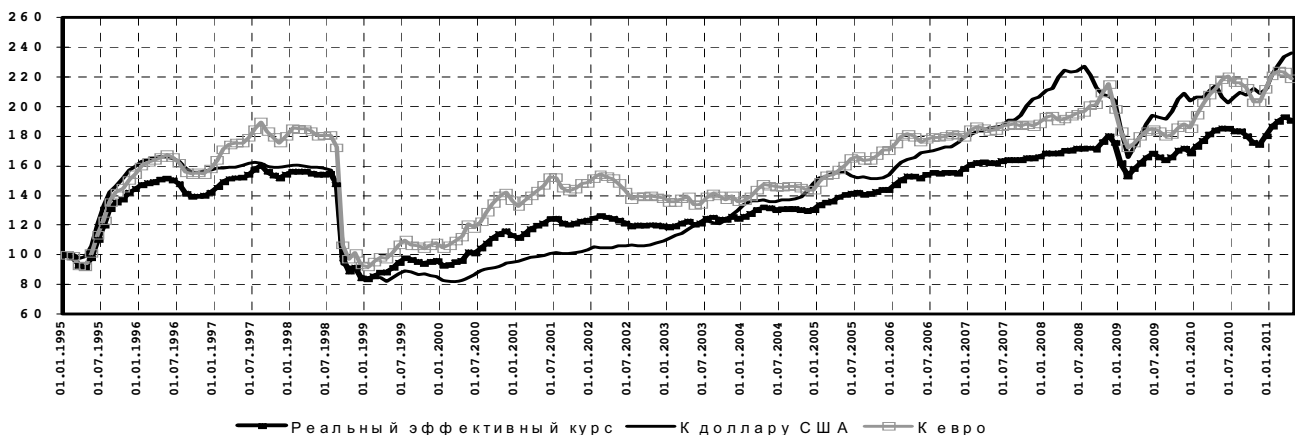


Рис. 11. Динамика среднемесячных реальных курсов рубля (январь 1995 г. = 100%)

апрель прирост резервов составил 44,6 млрд долл. (в январе – апреле годом ранее – 21,7 млрд долл.). По состоянию на 1 мая 2011 г. объем международных резервов составил 523,95 млрд долл.

Профицит *федерального бюджета* на кассовой основе в январе – апреле текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 134,03 млрд руб., или 0,9 % ВВП против дефицита в размере 412,25 млрд руб. (3,2 % ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 3 339,98 млрд руб., или 21,5 % ВВП (2 618,27 млрд руб., или 20,1 % ВВП в январе – апреле 2010 г.), а расходы бюджета (на кассовой основе) – 3 205,95 млрд руб., или 20,6 % ВВП против 3 030,52 млрд руб. (23,2 % ВВП) за первые четыре месяца предыдущего года. Непроцентные расходы сложились в объеме 3 114,12 млрд руб., или 20 % ВВП (2 953,08 млрд руб., или 22,6 % ВВП в январе – апреле 2010 г.), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 91,83 млрд руб., или 0,6 % ВВП против 77,44 млрд руб., или также 0,6 % ВВП в январе – апреле годом ранее.

В апреле текущего года, как и в январе – марте, *использование средств Резервного фонда* в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета *не осуществлялось*.

По состоянию на 1 мая 2011 г. совокупный *объем Резервного фонда* составил 745,71 млрд руб., что эквивалентно 27,11 млрд долл. (11,08 млрд долл., 9,04 млрд евро, 1,58 млрд фунтов стерлингов). Совокупный *объем Фонда национального благосостояния* составил 2 594,58 млрд руб., или 94,34 млрд в долларовом эквиваленте (28,25 млрд долл., 24,6 млрд евро, 4,47 млрд фунтов стерлингов на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России и 437,02 млрд руб. и 6,25 млрд долл. на депозитах во Внешэкономбанке).

*Совокупный объем государственного долга* составил по состоянию на 1 мая 4 359,11 млрд руб., увеличившись за апрель на 35,41 млрд руб., или на 0,8 %, а в целом за январь – апрель текущего года – на 201,06 млрд руб., или 4,8 %. В структуре государственного долга на 1 мая внешний долг составил 24,5 % (25,5 % – на 1 апреля и 29,3 % – на 1 января), внутренний долг – 75,5 % (74,5 % и 70,7 % соответственно).

По оценке Минэкономразвития России, за апрель текущего года увеличение *денежной массы в национальном определении* (денежного агрегата М2) составило 1,4 %. При этом увеличение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 3,1 %, тогда как депозитов в националь-

ной валюте – 0,8 % (рублевые депозиты населения возросли на 2,4 %, депозиты нефинансовых организаций – сократились на 1,1 %). В целом за январь – апрель текущего года увеличение денежной массы составило 0,3 % против 5,4 % в январе – апреле 2010 г. Денежный агрегат М0 возрос за первые четыре месяца на 0,1 %, депозиты в национальной валюте – на 0,3 % (рублевые депозиты населения возросли на 5 %, тогда как депозиты нефинансовых организаций сократились на 5,2 %). В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за первые четыре месяца текущего года практически не изменился (за апрель – возрос на 0,41 процентных пункта) и на 1 мая текущего года составил 25,26 % против 25,3 % на 1 января и 25,97 % – на 1 мая годом ранее.

Депозиты в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте) за апрель сократились, по оценке, на 3,5 % (в целом за январь – апрель – на 2,4 %), а их доля в составе денежного агрегата М2Х (широкой денежной массы) снизилась с 16,2 % по состоянию на 1 апреля текущего года до 15,5 % – на 1 мая (15,9 % – на 1 января). Увеличение денежного агрегата М2Х за апрель оценивается в размере 0,6 %, снижение в целом за первые четыре месяца текущего года – в 0,2 % (3,2 % увеличения в январе – апреле годом ранее).

Объем *денежной базы в широком определении*, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования (табл. 3), за апрель сократился на 3 %, в целом за январь – апрель – на 11 % (против увеличения на 5,1 % за первые четыре месяца годом ранее) и составил по состоянию на 1 мая текущего года 7 285,4 млрд руб. Совокупные банковские резервы за январь – апрель сократились на 29,1 %. Сжатие денежного предложения сопровождалось увеличением остатков средств на бюджетных счетах в Банке России. Чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился за первые четыре месяца текущего года на 1 577,5 млрд руб. (за аналогичный период 2010 г. его снижение составило только 27,3 млрд руб.).

В течение большей части апреля текущего года на межбанковском сегменте российского денежного рынка наблюдался высокий уровень *ликвидности*, что способствовало сохранению процентных ставок денежного рынка на уровне нижней границы процентного коридора Банка России. При этом в последней декаде месяца на фоне налоговых

Таблица 3

## Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

Показатель	2010 г.				2011 г.		
	Январь – март	Апрель	Январь – апрель	Год	Январь – март	Апрель	Январь – апрель
Денежная масса на конец периода (агрегат М2), млрд руб.	15 639,4	16 098,6	16 098,6	20 011,9	19 786,8	20 062*	20 062*
Изменение за период, %	2,4	2,9	5,4	31,1	-1,1	1,4	0,3
изменение за период в реальном выражении, %	-0,7	2,6	1,9	20,5	-4,7	1,0	-3,9
Денежная база на конец периода (в широком определении), млрд руб.	6 363,9	6 795,0	6 795,0	8 190,3	7 514,2	7 285,4	7 285,4
Изменение за период, %	-1,6	6,8	5,1	26,6	-8,3	-3,0	-11,0
Средний за период курс рубля к доллару, руб. за долл.	29,90	29,20	29,72	30,37	29,27	28,105	28,98
Индекс реального укрепления рубля к доллару за период с учетом инфляции в США*	103,8	101,4	105,2	104,0	110,5	100,9	111,6
Средний за период курс рубля к евро, руб. за евро	41,41	39,23	40,86	40,30	40,03	40,56	40,16
Индекс реального укрепления рубля к евро за период с учетом инфляции в Еврозоне*	112,2	102,1	114,6	114,4	105,3	97,9	103,15
Индекс реального эффективного курса рубля за период*	107,4	101,6	109,1	106,9	106,9	98,8	105,7
Международные резервные активы (изменение за период), млрд долл.	7,992	13,727	21,719	39,929	23,081	21,490	44,571
Индекс потребительских цен на конец периода, % к декабрю предыдущего года	103,2	100,3**	103,5	108,8	103,8	100,4**	104,3
Базовая инфляция на конец периода, % к декабрю предыдущего года	101,5	100,2**	101,7	106,6	102,5	100,5**	103,0
Мировые цены на нефть Urals, долл./барр.	75,2	82,5	77,0	78,2	102,6	119,4	106,3

\* Оценка Минэкономразвития России.

\*\* К марту.

выплат наблюдались резкое снижение ликвидности (объем свободной ликвидности к 29 апреля сократился до 1 310,2 млрд руб. – минимального значения с конца января 2010 г.) и значительное повышение однодневных ставок денежного рынка. В результате диапазон изменений ставки МІАСР по однодневным кредитам в рублях расширился в апреле до 2,88–4,64 % годовых против 2,79–3,16 % годовых месяцем ранее, а среднее значение однодневной ставки МІАСР повысилось в апреле до 3,22 % против 3,08 % в марте.

Снижение уровня свободных средств в банковской системе в конце апреля способствовало возобновлению востребованности операций прямого РЕПО Банка России со стороны кредитных организаций. **Рефинансирование** кредитных организаций через аукционы прямого РЕПО составило 9,85 млрд руб., тогда как в январе – марте этот инструмент не был востребован, а объем операций прямого РЕПО по фиксированной ставке составил 18,52 млрд руб. против 26,1 млрд руб. месяцем ранее. Задолженность по операциям прямого РЕПО возросла за месяц с нуля до 9,856 млрд руб. Задолженность по

кредитам Банка России под залог векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительств кредитных организаций имела тенденцию к сокращению: задолженность по этим операциям на начало мая составила 1,55 млрд руб., сократившись за апрель еще на 0,89 млрд руб., или на 36,5 %.

Помимо этого банки предъявляли спрос на однодневные расчетные и ломбардные кредиты. Для обеспечения бесперебойных расчетов Банк России ежедневно предоставлял кредитным организациям внутрисуточные кредиты, среднесуточного объема которых в апреле составил 143,17 млрд руб. против 124,26 млрд руб. месяцем ранее.

В апреле текущего года **кредитная активность** со стороны банковской системы продолжала возрастать. По оценке Минэкономразвития России, совокупный объем кредитов, предоставленных нефинансовым организациям и населению, увеличился по итогам месяца на 1,75 % до 18 887 млрд руб., в целом за январь – апрель увеличение оценивается в 4,1 %.

При этом кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым органи-

зациям, возросли в апреле, по оценке, на 1,5 % до 14 578 млрд руб. В целом за первые четыре месяца текущего года объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 3,7 %.

Кредиты, предоставленные физическим лицам, в апреле возросли, по оценке, на 2,8 % до 4 309 млрд руб. За январь – апрель объем кредитов физическим лицам увеличился на 5,5 %.

29 апреля было принято решение повысить с 3 мая *ставку рефинансирования* на 0,25 процентного пункта до 8,25 % годовых. Одновременно на аналогичную величину были повышены процентные ставки по отдельным операциям Банка России.

В апреле потребительская **инфляция** продолжала замедляться – 0,4 % (0,6 % в марте и 0,3 % год назад). После усиления инфляции в январе с февраля по апрель инфляция такая же, как и годом ранее (1,8 %). С начала года она составила 4,3 % (годом ранее – 3,5 %).

На замедлении инфляции сказываются меры правительства по сдерживанию роста цен на продовольственные товары, приостановление роста мировых цен на продовольствие, увеличение объемов импорта на фоне укрепления курса рубля и умеренный рост потребительского спроса.

В годовом выражении по состоянию на апрель 2011 г. инфляция составила 9,6 %. Основной вклад в ее замедление внесло продолжающееся снижение темпов роста цен на продовольственные товары (рис. 12).

В апреле рост цен на продовольственные товары замедлился до 0,4 %, (0,9 % в марте после 3,9 % за первые два месяца с начала года). Главным образом на росте цен на продовольственные товары сказались обнуление ввозных пошлин на картофель и овощи, что на фоне укрепления курса рубля привело к насыщению рынков импортной продукцией и снижению цен на плодоовощную продукцию. В апреле она подешевела на 1,5 % (после роста на 11,2 % в январе рост цен замедлился до 2,7 % в

феврале и 1,4 % в марте).

На остальные продовольственные товары рост цен также постепенно замедляется – в апреле 0,6 % (после роста в январе – марте на 3,5 %), на что повлияли меры по насыщению зернового рынка (зерновые интервенции и внебиржевая реализация зерна наиболее пострадавшим от засухи регионам), а также снижение мировых цен на ряд импортируемых товаров.

Вместе с тем с начала года рост цен на продовольственные товары (5,2 %) превышает показатель годом ранее (4,1 %).

В остальных сегментах потребительского рынка (непродовольственные товары без бензина и рыночных услуг) рост цен чуть выше, чем годом ранее, в связи с умеренным ростом спроса и повышением насыщенности рынков, чему способствует укрепление рубля.

На непродовольственные товары с исключением бензина рост цен за апрель, по оценке Минэкономразвития России, составил 0,4 % (в марте – 0,6 %, год назад – 0,3 %). Аналогичная ситуация наблюдается в секторе рыночных услуг – прирост цен в апреле – 0,6 % (март – 0,5 %, год назад – 0,2 %). Незначительное повышение темпов роста цен в данном сегменте обусловлено сезонным спросом на услуги транспорта и туризма в преддверии майских праздников, а также рост цен на горюче-смазочные материалы.

На автомобильный бензин в апреле зафиксирован рост цен на 0,9 % после снижения в предшествующие два месяца на 2,3 % вследствие образовавшегося дефицита, в том числе из-за одновременного закрытия ряда нефтеперерабатывающих заводов. С начала года – рост на 2,5 % (0,5 % год назад).

В **промышленном производстве** (С + D + E) в апреле 2011 г. цены выросли на 2,0 % (с начала года – на 9,1 %).

На *торгуемые на внешних рынках* товары в связи с сохраняющимся ростом мировых цен на нефть и

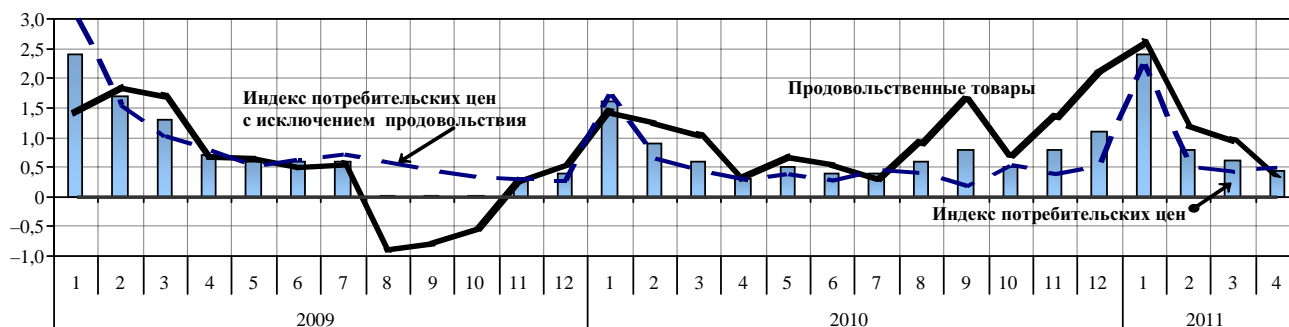


Рис. 12. Инфляция и рост цен на продовольствие: прирост цен, % к предыдущему месяцу

нефтепродукты, минеральные удобрения и другие товары в апреле цены выросли на 3% (12,1% с начала года).

На *неторгуемые товары* (с исключением электроэнергетики) в апреле прирост цен нулевой (с начала текущего года – прирост 3,5%). Замедлился рост цен в машиностроении. Из-за снижения мировых цен на сельхозсырье и укрепления курса рубля замедлился рост цен в текстильном производстве, снизились цены в пищевой промышленности.

В машиностроении (DK + DL + DM) в апреле цены не росли – прирост 0,1% (с начала года – 4,3%), что обусловлено замедлением либо снижением цен на товары для нужд естественных

монополий.

На реализованную *сельскохозяйственную продукцию* второй месяц подряд наблюдается замедление роста цен, в апреле – прирост на 0,8% (в марте – на 1,3%, а с начала года – 7,0%) на фоне снижения мировых цен на зерно, подсолнечник, на импорт молочной продукции и другие товары. В растениеводстве цены в апреле выросли всего на 1,0% (с начала года – на 12,7%) из-за снижения цен на пшеницу, овощи. В животноводстве в апреле также отмечен умеренный рост цен – на 0,6% вследствие высокой насыщенности рынков птицы, свинины, роста поставок молока.



В издательстве «КНОРУС» вышло в свет учебное пособие Д.А. Ендовицкого, К.В. Бахтина, Д.В. Ковтуна\*.

Данная книга – наиболее полное учебное пособие по оценке кредитоспособности юридических лиц и группы взаимосвязанных организаций. В ней систематизирован опыт и методическое обеспечение деятельности российских и зарубежных банков, комплексно раскрыты актуальные вопросы, связанные с ситуацией на кредитном рынке, правовой и информационной базой оценки кредитоспособности, организацией этого процесса.

Отдельное место занимают прикладные положения по анализу кредитоспособности заемщиков, уделено большое внимание разделению методических подходов в отношении отдельной организации-заемщика и группы компаний.

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в

качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение».

Пособие адресовано студентам и преподавателям экономических вузов, работникам кредитных и инвестиционных подразделений коммерческих банков, учетно-финансовым работникам организаций, финансовым аналитикам и менеджерам, а также слушателям учебно-методических центров аттестации профессиональных бухгалтеров, финансовых менеджеров и аудиторов.

\* Ендовицкий Д.А. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний : учебное пособие / Д.А. Ендовицкий, К.В. Бахтин, Д.В. Ковтун; под ред. Д.А. Ендовицкого. М.: КНОРУС, 2011. 376 с.